

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN INSTRUMEN MONETER
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN
2001.1-2005.12**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan
Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

Muhammad Fitriyanto
B 300 030 075

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN INSTRUMEN MONETER
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN
2001.1-2005.12**

Yang ditulis oleh Muhammad Fitriyanto, NIM B 300 030 075

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2007

Pembimbing Utama

(Eni Setyowati, SE., MSi.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, M.M.)

MOTTO

Janganlah sekali-kali kamu menyangka bahwa orang-orang yang gembira dengan apa yang telah mereka kerjakan dan mereka suka supaya dipuji terhadap perbuatan yang belum mereka kerjakan janganlah kamu menyangka bahwa mereka terlepas dari siksa, dan bagi mereka siksa yang pedih.
(Q.S. 3:188)

Dan barang siapa bersyukur kepada Allah, maka sesungguhnya ia bersyukur untuk dirinya sendiri dan barang siapa tidak bersyukur maka sesungguhnya Allah Maha Kaya lagi Maha Terpuji.
(Q.S. 31:12)

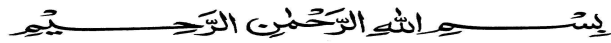
Bacalah lebih sedikit, belajarlah lebih sedikit, tetapi berpikirlah lebih banyak. Pelajarilah baik dari gurumu atau buku-buku yang kamu baca, hanya itulah yang benar-benar kamu butuhkan dan benar-benar ingin kamu ketahui.
(Tolstoy)

PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk :

- **4JJI** SWT atas segala petunjuk-Nya
- Bapak dan Ibu yang selalu mendo'akanku
- Kakak-kakakku dan keponakan-keponakanku
- Teman sekaligus Sahabatku di rumah maupun di IESP
- “Annisa”-ku
- Almamater

KATA PENGANTAR



Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang sensntiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang ikhlas dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun secara tidak langsung hingg selesainya skripsi ini.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang ikhlas dan setinggi-tingginya penulis haturkan kepada :

1. Ibu Eni Setyowati, SE., MSi. Selaku dosen pembimbing utama yang dengan segala kesabaran dan kebijakannya telah memberikan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Yuni Prihadi Utomo, SE. selaku ketua jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammdiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Daryono Soebagyo, MEc. selaku Pembimbing Akademik yang selam ini telah memberikan nasehat-nasehat yang bijak.

5. Bapak Mardani selaku TU jurusan IESP yang telah banyak membantu dalam pelayanan administrasi dan lainnya.
6. Dosen-dosen Jurusan IESP Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu-ilmu pengetahuan selama penulis menempuh studi.
7. Bapak dan Ibu tercinta yang tak pernah letih menuang kasih, tak pernah lelah menanam budi dan menuntun setiap langkahku. Tiada henti doamu mengalir, tetap memberi meski kau menangis untuk jaga setiap khilafku janganlah berhenti doamu mengalir untukku dalam mengarungi jejak langkah kakiku tetaplah menjadi pelita bagiku. Bagiku Bapak dan Ibu adalah guru terbaik sepanjang usiaku.
8. Kakak pertamaku H. M. Bahroni dan Istri Hj. Rina, Kakak kedua M. Busroni dan istri Mbak Nur, serta kakak perempuanku Siti dan suami Mas Aziz.
9. Keponakanku Alifa, Hanif dan Annisa trima kasih atas keceriaan kalian.
10. Sahabat-sahabatku di Mes PEMDA (Pemuda DanKdut) Boyolali, Waluyo “Trondhol”, Agoes Anton (P’ Satpol), Keo “Proyo”, Dodo “Bonggo”, MasYadi Panggabean, mas Leo, Mas Yeni, Cak Nur, Anto, Hanjit, Nugroho (koplak) dan Tamat kumandangkan semangat *Dangdut Is The Music Of My Village*, Tidak Lupa Teman-temanku di Karang Taruna RT 04, Mas MOel (P’ Ketua), Catur, Cholis “Guru Gitarku”, Walenco, Sugenk, dll. Ayo Maju Pantang Mundur hindari perpecahan.
11. Jimmy dan Istajib bersahabat dengan kalian memang tak ada duanya.

12. Sahabat-sahabatku di IESP, Setiawan (p' lurah), David "avi", Ade, Wendy, Demank, Boro Danang, Respati "idol", Ucup, Bayu, Nanang, Luvi, Nizar, Kholif, Pedro, Herdi, Ardilles, Nolly, Uum (Cinta Seorang Sahabat Selalu berhiaskan Budi), Fika, Wiwin, Vita, Indah, Iin, Lisa, Rini, Dadang, Slamet, Rudi, Eryon, Dodix, Gempar (Ayo Kejar terus Cinta Sejatimu, Aku di belakangmu), Arif '01, Bejo '01, Mas Bowo '01, Ahmadi'04, Wawan'04, dll. Maaf klo ada yang tidak disebut *but You'll is My Everything*.

13. Hendy 'Pakde Bendot', TH "Kuriman", Tanti terimakasih atas kekompakannya untuk konsultasi.

14. Risgi dan Bagus (Cyber_Com), Terima kasih atas bantuan-bantuannya.

15. "CAHAYA UTAMA" Fotocopy (Mas Wolo, Si doel, Capunk Trims Atas bantuan-bantuannya).

16. New Red VEGA R 110cc *My First Bike* (AD 2980 TD) dan Komputer tua tapi baru buatku.

Mudah-mudahan semua bantuan dan kebaikan yang telah dibebankan kepada penulis mendapatkan balasan yang lebih baik dari Allah SWT. Harapan penulis semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.....Amien.

Surakarta, Februari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAKSI	xii
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	10
C. Manfaat Penelitian.....	10
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Hipotesis	12
F. Metodologi Penelitian.....	13
1. Objek Penelitian.....	13
2. Jenis Data dan Sumber Data	13
3. Metode Pengumpulan Data.....	13
4. Definisi Operasional Variabel.....	14
5. Metode Analisis Data.....	16
G. Sistematika Penyusunan Skripsi.....	22
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 23
A. Pasar Modal	23
1. Pengertian Pasar Modal.....	23
2. Daya Tarik Pasar Modal.....	24
3. Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal ..	25
4. Peranan Pasar Modal	28
5. Instrumen Pasar Modal.....	29
6. Sejarah Pasar Modal.....	29
B. Investasi Saham	37
1. Pengertian Investasi.....	37
2. Tipe-Tipe Investasi	38
3. Kaitan Penilaian Harga Saham dengan Keputusan Investasi	39
4. Jenis-jenis Pemodal dan Investasi	39
5. Faktor-faktor yang Menentukan Investasi.....	41
6. Risiko dan Keuntungan Investasi di Pasar Modal.....	42

C. Bursa Efek	47
a. Pengertian Bursa Efek	47
b. Indeks Saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ).....	48
D. Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Sektor Keuangan.....	55
1. Nilai Tukar Rupiah.....	56
2. Tingkat Suku Bunga	59
3. Uang Primer	61
4. Giro Wajib Minimum	62
5. Sertifikat Bank Indonesia.....	63
6. Intervensi Rupiah.....	64
E. Penelitian Terdahulu.....	68
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	70
A. Subyek Penelitian	70
B. Jenis dan Sumber Data	70
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	70
D. Teknik Analisis Data	72
E. Metode Analisis Data	79
1. Uji Stasioneritas	79
2. Uji Kointegrasi.....	81
3. Uji Asumsi Klasik.....	83
4. Uji Statistik	90
 BAB IV ANALISIS DATA	94
A. Deskripsi Data	94
B. Hasil Analisis Data dan Pembahasannya.....	103
C. Uji Kepenuhan Asumsi Klasik	122
D. Uji Statistik	127
E. Interpretasi Ekonomi	136
 BAB V PENUTUP.....	140
A. Simpulan.....	140
B. Saran	143
 DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perubahan Indeks Sektoral di BEJ Periode Januari-Juni 2004.....	4
Tabel 2.1 Perkembang Pasar Modal Indonesia.....	34
Tabel 4.1 Perkembangan Indeks Saham Sektor Keuangan 2001-2005	96
Tabel 4.2 Perkembangan Tingkat Suku Bunga Pasar Uang Antar Bank (PUAB) 2001-2005.....	97
Tabel 4.3 Perkembangan Nilai Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika 2001-2005.....	98
Tabel 4.4 Perkembangan Uang Primer 2001-2005.....	99
Tabel 4.5 Perkembangan Giro Wajib Minimum (GWM) 2001-2005..	100
Tabel 4.6 Perkembangan Posisi Sertifikat Bank Indonesia 2001-2005	101
Tabel 4.7 Perkembangan Posisi Intervensi Rupiah 2001-2005.....	103
Tabel 4.8 Hasil Uji DF Variabel Indeks Saham Sektor Keuangan (Y).....	104
Tabel 4.9 Hasil Uji ADF Variabel Indeks Saham Sektor Keuangan (Y).....	105
Tabel 4.10 Hasil Uji DF Variabel Suku Bunga PUAB (X1).....	106
Tabel 4.11 Hasil Uji ADF Variabel Suku Bunga PUAB (X1).....	107
Tabel 4.12 Hasil Uji DF Variabel Nilai Tukar Rupiah terhadap US\$ / Kurs (Ln X2).....	108
Tabel 4.13 Hasil Uji ADF Variabel Nilai Tukar Rupiah terhadap US\$ / Kurs (Ln X2).....	109
Tabel 4.14 Hasil Uji DF Variabel Uang Primer (Ln X3).....	110
Tabel 4.15 Hasil Uji ADF Variabel Uang Primer (Ln X3).....	111
Tabel 4.16 Hasil Uji DF Variabel Giro Wajib Minimum (Ln X4).....	112
Tabel 4.17 Hasil Uji ADF Variabel Giro Wajib Minimum (Ln X4).....	113
Tabel 4.18 Hasil Uji DF Variabel Sertifikat Bank Indonesia (Ln X5)...	114
Tabel 4.19 Hasil Uji ADF Variabel Sertifikat Bank Indonesia(Ln X5)..	115
Tabel 4.20 Hasil Uji DF Variabel Intervensi Rupiah (Ln X6).....	116
Tabel 4.21 Hasil Uji ADF Variabel Intervensi Rupiah (Ln X6).....	117
Tabel 4.22 Hasil Uji Kointegrasi Variabel Tingkat Suku Bunga PUAB (X1), Nilai Kurs Rupiah (LN X2), Uang Primer(LN X3), Giro Wajib Minimum (LN X4), Serifikat Bank Indonesia (LN X5) dan Intervensi Rupiah (LN X6) terhadap Indeks Saham Sektor Keuangan (Y).....	118
Tabel 4.23 Hasil Analisis Model ECM.....	120
Tabel 4.24 Koefisien Regresi Jangka Panjang.....	121
Tabel 4.25 Hasil Uji Multikolinearitas.....	123
Tabel 4.26 Uji Spesifikasi Model.....	125
Tabel 4.27 Koefisien Regresi dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	136

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Hubungan Positif antara <i>Return</i> Ekspektasi dengan Risiko.....	43
Gambar 2.2 Kurva Keseimbangan IS dan LM.....	60
Gambar 3.1 Daerah Kritis Uji t.....	91
Gambar 3.2 Daerah Kritis Uji F.....	92
Gambar 4.1 Daerah kritis heterokedastisitas (uji White).....	124
Gambar 4.2 Gambar Statistik Uji-t Variabel Suku bunga PUAB (X1).....	128
Gambar 4.3 Gambar Statistik Uji-t Variabel nilai tukar rupiah (LN X2).....	128
Gambar 4.4 Gambar Statistik Uji-t Variabel uang primer (LN X3).....	129
Gambar 4.5 Gambar Statistik Uji-t Variabel giro wajib minimum (LN X4).....	129
Gambar 4.6 Gambar Statistik Uji-t Variabel Sertifikat Bank Indonesia (LN X5).....	130
Gambar 4.7 Gambar Statistik Uji-t Variabel Intervensi Rupiah (LN X6).....	130
Gambar 4.8 Gambar Statistik Uji-t kelambanan Suku bunga PUAB (X1_1).....	131
Gambar 4.9 Gambar Statistik Uji-t Kelambanan Nilai Tukar Rupiah (LN X2_1).....	131
Gambar 4.10 Gambar Statistik Uji-t Kelambanan Uang Primer (LN X3_1).....	132
Gambar 4.11 Gambar Statistik Uji-t Kelambanan Nilai Tukar Rupiah (LN X2_1).....	132
Gambar 4.12 Gambar Statistik Uji-t Kelambanan Sertifikat Bank Indonesia (LN X5_1).....	133
Gambar 4.13 Gambar Statistik Uji-t kelambanan Intervensi Rupiah (LN X6_1).....	133
Gambar 4.14 Gambar Statistik Uji-t Variabel ECT.....	134
Gambar 4.15 Gambar Statistik Uji-F.....	135

ABSTRAKSI

Penelitian ini berjudul “Analisis Pengaruh Perubahan Instrumen Moneter Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan 2001.1-2005.12”. Adapun tujuannya untuk menganalisis pengaruh perubahan tingkat suku bunga PUAB, Nilai tukar Rupiah, Uang Primer, Giro Wajib Minimum, Sertifikat Bank Indonesia, Intervensi rupiah terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan 2001.1-2005.12. data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa times series bulanan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi dengan menggunakan ECM (*Error Correction Model*).

Dari hasil analisis dapat disimpulkan bahwa dari hasil uji stasioneritas menunjukkan bahwa variabel Uang Primer, Sertifikat Bank Indonesia, Intervensi Rupiah stasioner pada derajat 5%.

Dari hasil analisis kointegrasi variabel tingkat suku bunga PUAB, Nilai tukar Rupiah, Uang Primer, Giro Wajib Minimum, Sertifikat Bank Indonesia, Intervensi rupiah tidak berkointegrasi terhadap variabel Indeks Harga Saham Sektor Keuangan pada derajat 5%.

Pada uji asumsi klasik ditemukan masalah multikolinieritas, sedangkan pada uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi tidak terdapat masalah dalam model, pada uji spesifikasi model (*Ramsey Reset*) model linier dan pada uji normalitas distribusi U normal.

Berdasarkan analisis uji t diketahui bahwa model jangka pendek variabel tingkat suku bunga PUAB dan variabel Intervensi Rupiah signifikan terhadap variabel Indeks Harga Saham Sektor Keuangan pada derajat signifikansi sampai dengan $\alpha = 10\%$. Sedangkan variabel nilai tukar rupiah, uang primer, giro wajib minimum dan sertifikat bank indonesia tidak signifikan. Pada model jangka panjang nilai tukar rupiah, giro wajib minimum, sertifikat bank indonesia dan ECT berpengaruh signifikan terhadap variabel indeks harga saham sektor keuangan sampai dengan derajat signifikan $\alpha = 10\%$. Sedangkan variabel tingkat suku bunga PUAB, uang primer dan intervensi rupiah tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel indeks harga saham sektor keuangan. Hasil uji ECM nilai koefisien ECT sebesar 0,218476, hal ini berarti model ECT tersebut sudah memenuhi kriteria yaitu $0 < 0,218476 < 1$, sehingga dapat digunakan untuk menganalisis pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Surakarta, Februari 2007

Pembimbing

(Eni Setyowati, SE., MSi.)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, M.M.)